

**CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT**

**AUG 28, 2024.**

**MAJOR - MAJOR CINEPLEX GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED**

**IM 60\* / grade B-**

**OVERVIEW**

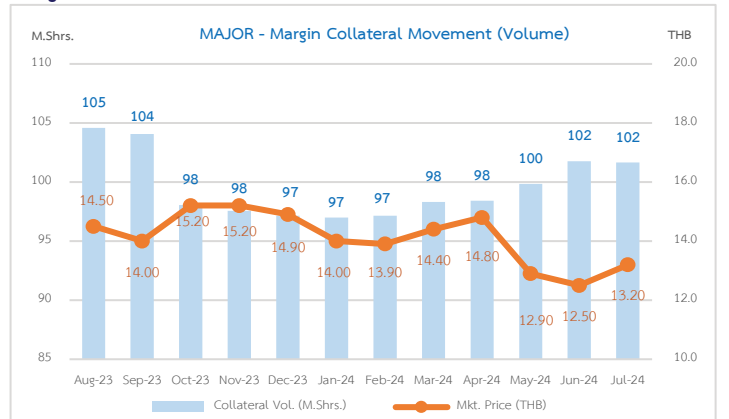
- MAJOR ก่อตั้งขึ้นในปี 2538 โดยนายวิชา พูลวรลักษณ์ ดำเนินธุรกิจหลัก ในการเป็นผู้ให้บริการจัดแสดงภาพยนตร์ และ ให้บริการเกี่ยวกับความบันเทิง โดยมี 5 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจโรงภาพยนตร์, การให้บริการสื่อและโฆษณา, การให้บริการโบว์ลิ่ง และ คาราโอเกะ, ธุรกิจให้เช่าพื้นที่และบริการ และ ธุรกิจสื่อภาพยนตร์
- ปัจจุบัน MAJOR เป็นผู้ประกอบการอันดับหนึ่งในอุตสาหกรรมโรงภาพยนตร์ โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดมากกว่าร้อยละ 70 ประกอบด้วย โรงภาพยนตร์รวมทั้งสิ้น 184 สาขา จำนวน 851 โรงภาพยนตร์ 245 เลนโบว์ลิ่ง 118 ห้องคาราโอเกะ และ 4 ลานสเก็ตน้ำแข็ง สำหรับธุรกิจพื้นที่ให้เช่า มีจำนวนทั้งสิ้น 15 สาขา มีพื้นที่รวม 2.54 หมื่นตรม. ใน ไทย ลาว และ กัมพูชา
- MAJOR รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ 232 ล้านบาท +66%QoQ, -56% YoY โดยกำไรพื้นฐานต่อหุ้น 1Q67 หลังมีหนัง blockbuster หลายเรื่องเข้าฉาย รวมถึงผลตอบรับที่ดีมาจากหนังไทย (โดยหนังที่ทำรายได้สูงสุด 5 อันดับแรก เป็นหนังไทยถึง 3 เรื่อง ได้แก่ คือ หลานม่า อนาคต และ เทอม 3) ขณะที่รายได้ที่ลดลง YoY เนื่องจากใน 2Q66 มีการบันทึกกำไรพิเศษจากการขาย MPIC จำนวน 346 ลบ. ซึ่งหากตัดรายการพิเศษดังกล่าวออกไป กำไรปกติจะเติบโต 25% YoY
- สำหรับความสามารถในการทำกำไร มีแนวโน้มดีขึ้น โดย Gross Margin ในงวดนี้ทำได้ 35.6% ดีขึ้นจาก 1Q67 และ 2Q66 ที่ 31.2% และ 32.9% จากนโยบายควบคุมต้นทุน ขณะที่ Net Margin ทำได้ 11.4% ดีขึ้นจาก 1Q67 และ 2Q66 ที่ 8.2% และ 8.2% โดยในงวดนี้ MAJOR มีการใช้ Defer Tax ส่วนที่เหลือ รว 82 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของ ค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการประเมินค่างานพื้นที่เช่าสาขาสุขุมวิท และสาขาแคราย จำนวน 37 ล้านบาท และสำรองค่าเผื่อหนี้สูญ 6 ล้านบาท
- MAJOR ได้ประโยชน์จากกระแสภาพยนตร์ไทย ที่กลับมาแข็งแกร่งมากขึ้น โดยยอดขายตั๋วภาพยนตร์ไทย ปี 2566 อยู่ที่ 15.3 ล้านใบ (+143% YoY) ขณะที่ 1H67 อยู่ที่ 7.3 ล้านใบ (+71% YoY) โดยในช่วง 2H67 จะมีภาพยนตร์ไทย ออกฉายถึง 34 เรื่อง (3Q67 จำนวน 14 เรื่อง และ 4Q67 จำนวน 20 เรื่อง) เทียบกับช่วงครึ่งปีแรกที่มีภาพยนตร์ไทยออกฉายเพียง 21 เรื่อง ซึ่งกระแสความนิยมภาพยนตร์ไทยที่กลับมา ทำให้ MAJOR ไม่ต้องพึ่งพิงภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูดเหมือนในอดีต และ จะช่วยลดความผันผวนของรายได้ลง
- ในช่วง 2H67 นั้น คาดการณ์กำไรจะเติบโตดีกว่า 1H67 เมื่อมีภาพยนตร์ไทยที่ทาง MAJOR ร่วมสร้างพันธมิตร อาทิ BEC และ Workpoint รว 6 เรื่อง นอกจากนี้ บริษัทมีแผนเพิ่มจำนวนโรงภาพยนตร์ รว 36 โรง

Listed	Price	BV	P/E	P/BV	FF
23/05/2002	14.10	7.76	13.9	1.82	45.74%
Mkt Cap (MB)	payout	Beta	D/E	Yield %	Turnover
11,690 MB.	0.7	0.86	1.27	5.07%	46.0%
Value Trade	Y66	49.44	% Margin of Listed	12.3%	
/ per day (MB)	Y67-YTD	34.66	% Margin of FF	26.8%	

**Financial Highlight**

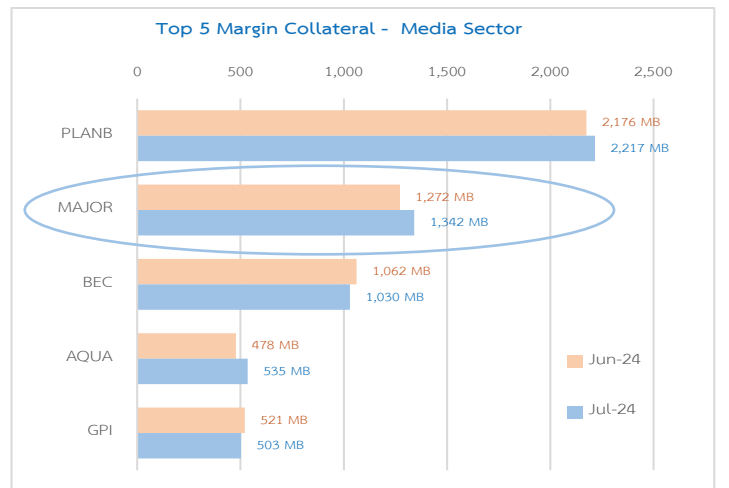
(Mb.)	Y.64	Y.65	Y.66	6m66	6M 67
Total Assets	16,519	14,847	14,426	14,509	14,401
Total Liabilities	9,233	7,625	8,314	7,162	8,053
Total Equity	7,287	7,221	5,991	7,231	6,206
Revenue	3,010	6,388	8,734	3,965	3,828
Net Profit	1,581	252	1,042	603	373
Normalized Profit	(710)	151	732	267	373
Core EPS (THB)	(0.86)	0.10	0.84	0.31	0.45
EPS % Growth	-46%	112%	740%	82%	45%
D/E ratio	1.27	1.06	1.36	0.97	1.27
Net D/E Ratio	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2
CF from Operation	(543)	420	1,950	742	365

**Margin Collateral Movement**



**CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW**

หลักทรัพย์ MAJOR มีปริมาณหุ้นคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นในตลาดฯ รวมทั้งสิ้น 101.6 ล.หุ้น หรือ คิดเป็น 12.26% of listed shares หรือ คิดเป็น 26.80% of Free Float โดยมีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นในระบบคิดเป็นมูลค่า 1,342 ลบ. ทั้งนี้ MAJOR มีการกระจุกตัวของหลักประกันคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นสูงสุดเป็นมูลค่า เป็นอันดับ 2 ของกลุ่มบันเทิง โดยคิดเป็น 19.8% of Media Sector การเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ MAJOR ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวม 6 เดือนล่าสุด พบว่าปริมาณหุ้นที่เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จิ้นรวม มีการเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ สวนทางกับ SET Index ที่ปรับตัวลง โดยคาดมาจากแนวโน้มผลประกอบการที่ฟื้นตัวขึ้น โดยเฉพาะจากตลาดภาพยนตร์ไทยที่ทำรายได้เติบโตสูงเกินคาดร่วมกับฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง พิจารณาจากอัตราส่วน Net Debt/Equity ต่ำเพียง 0.2 เท่า ขณะที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก็เป็นบวกอย่างต่อเนื่อง



source : SET, TSFC

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รวบรวมและเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ (บริษัท) มิได้อันตรธานรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จงควรใช้ข้อมูลนี้ในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้ประโยชน์ของธุรกิจหรือการลงทุน และความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ ทำซ้ำ ส่งต่อ แสพหรือ ขาย จำนวนน้อย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาต หรือทำซ้ำโดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลักษณะผิดจรรยาบรรณวิชาชีพของบริษัทเป็นกรณีแรก